

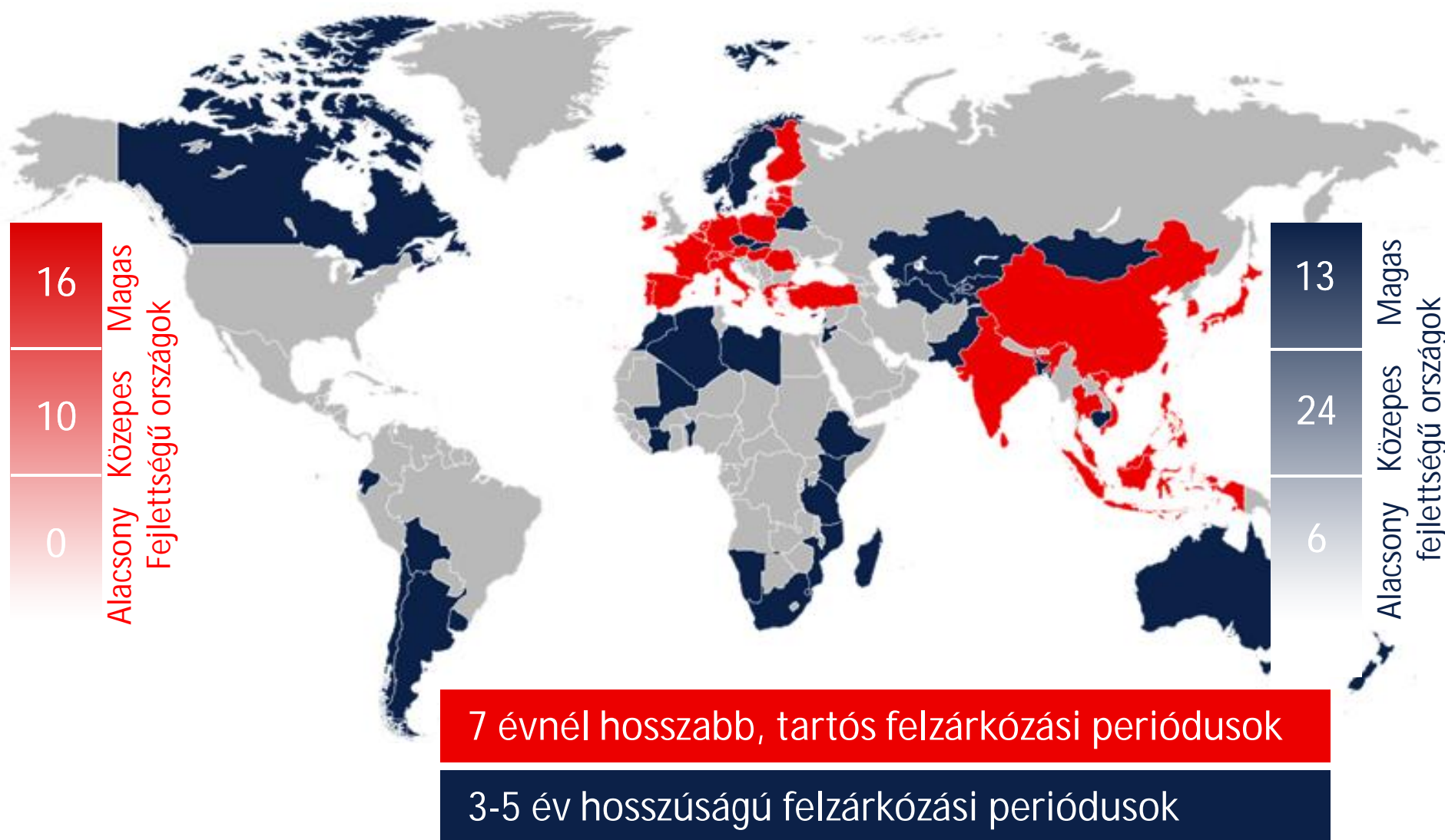


MAGYAR MODELL 2.0

VESZÉLYES VIZEKEN IS ÉLEN MARADNI...



RITKA A LEGALABB 7 ÉVIG TARTÓ FELZÁRKÓZÁSI PERIÓDUS





„HA JÖN A VIHAR, VANNAK AKIK
FALAKAT ÉPÍTENEK,
MÁSOK PEDIG SZÉLMALMOKAT.”

- KÍNAI KÖZMONDÁS -



10/9

... esetben megakadt a felzárkózási folyamat

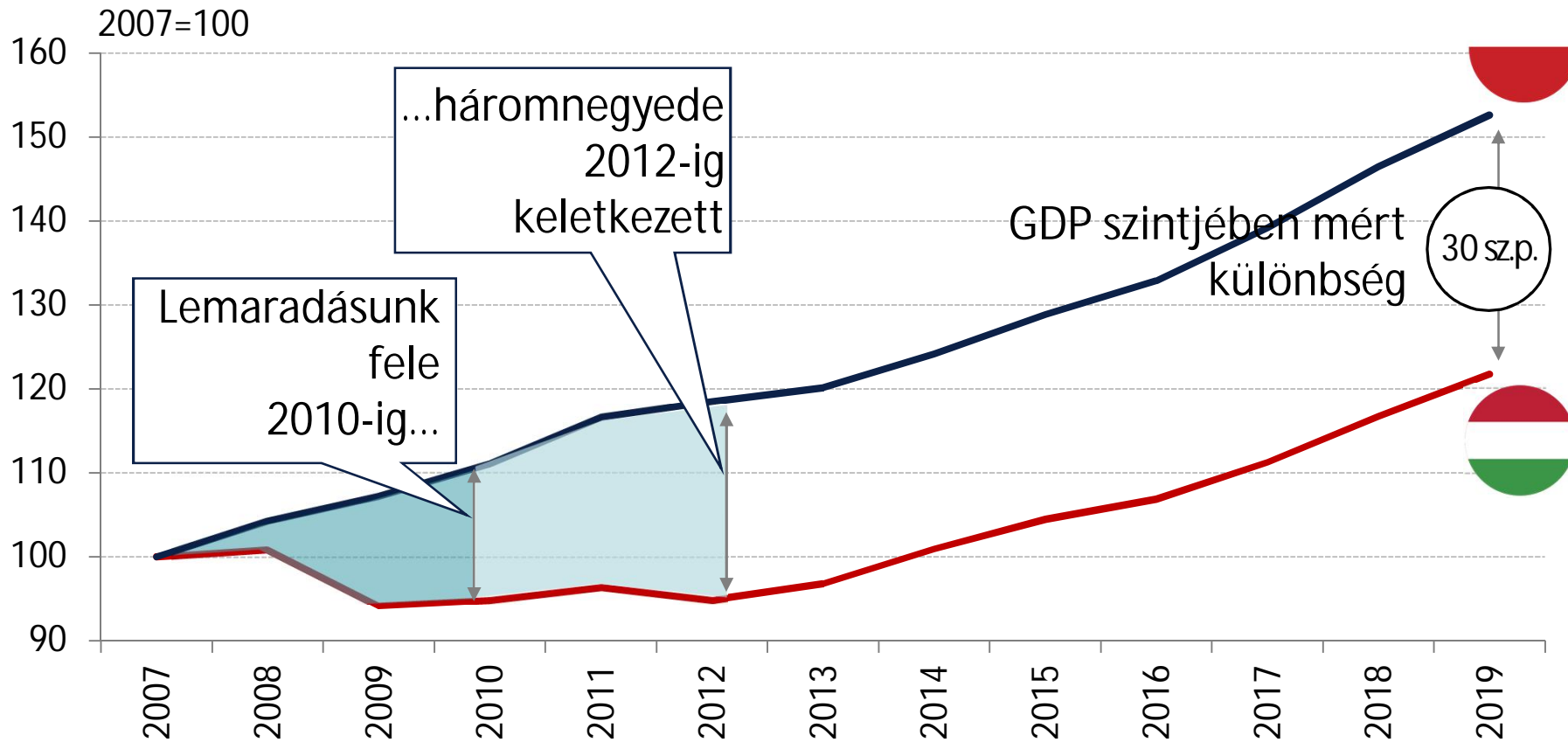
10/8

... esetben hosszabb időre leállt a felzárkózás.



Megjegyzés | A 2008/09-es válság európai tapasztalatai alapján, Németországhoz viszonyítva

LENGYEL PÉLDA JÓL MUTATJA A VÁLSÁGRA VALÓ FELKÉSZÜLÉS FONTOSSÁGÁT



A MAGYAR ÉS LEINGYEL REÁL GDP KUMULÁLT ALAKULÁSA (2007=100)



2010 UTÁN MÁS
ORSZÁG LETTÜNK

GAZDASÁGTÖRTÉNETI FORDULATOKAT ÉRTÜNK EL



Fiskális fordulat



Monetáris politikai fordulat



Növekedési fordulat

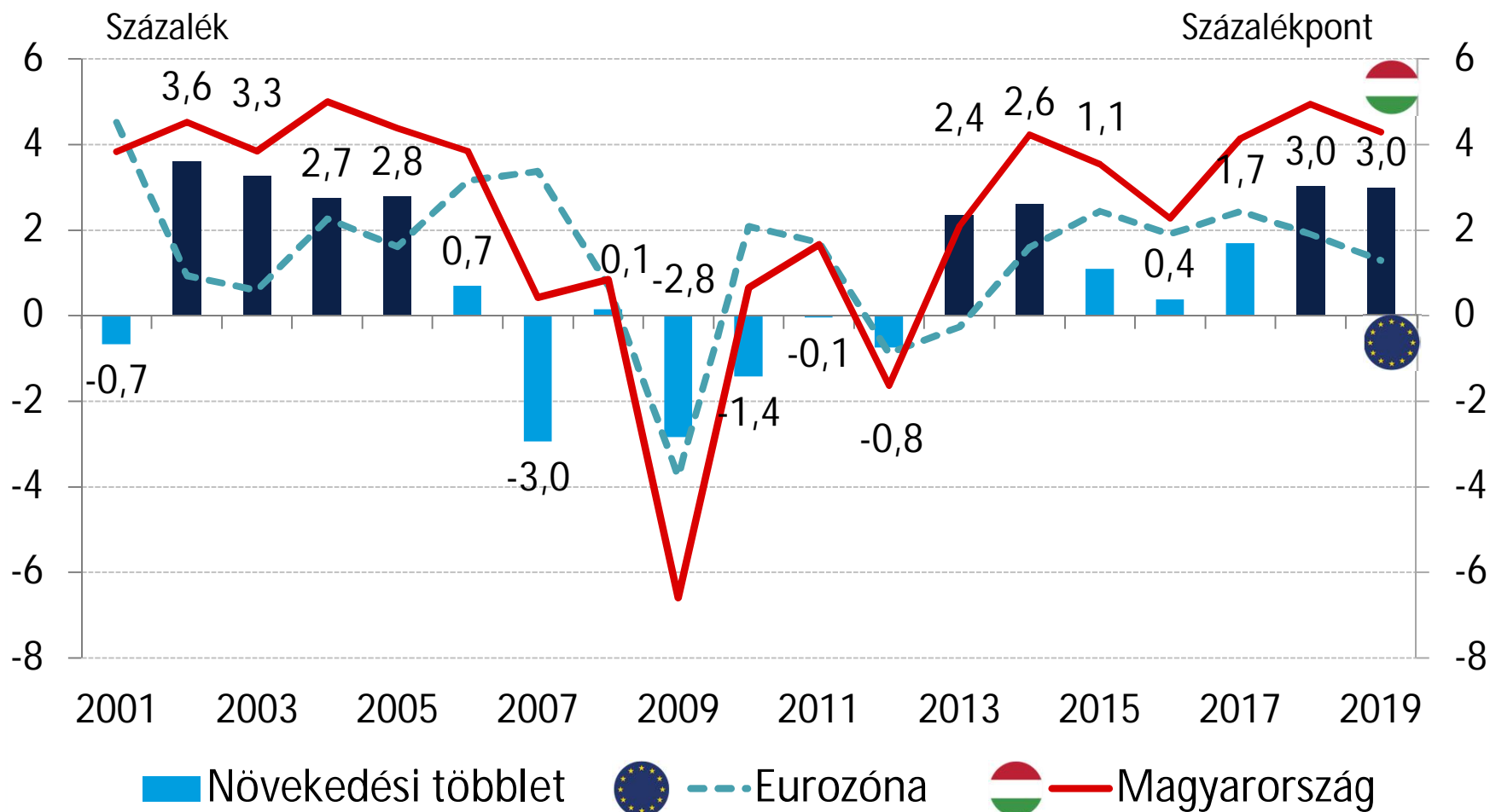


A 12 FORDULAT, AMI ÚJ PÁLYÁRA HELYEZTE MAGYARORSZÁGOT



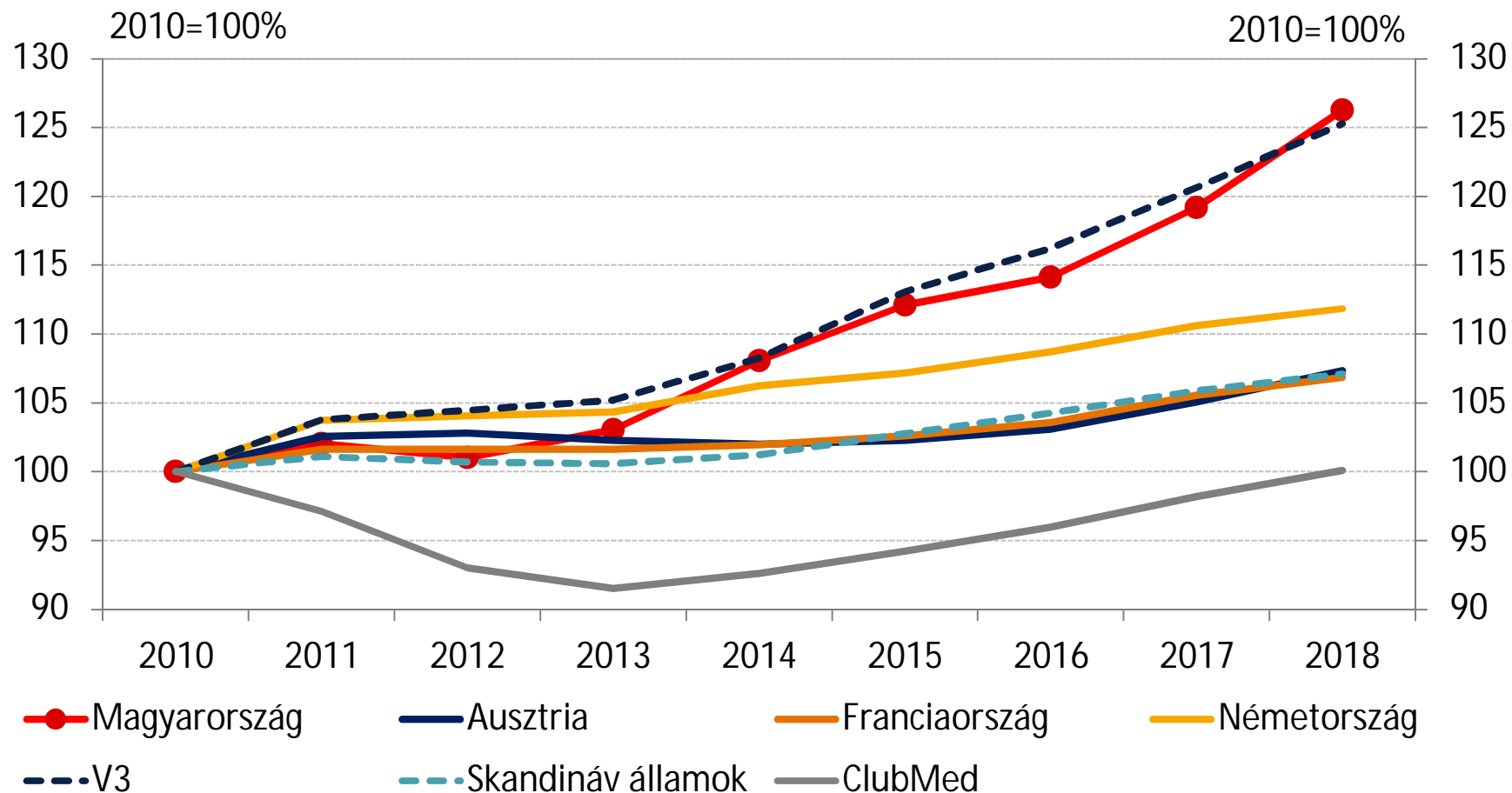
	FORDULAT		2010	2018
1	Munkaerőpiaci	Foglalkoztatás	3,7 m fő	4,5 m fő
2	Adórendszer	Forgalmi adók előtérbe helyezése	✘	✔
3	Motivációs	Marginális adóék mértéke	64,1%	44,1%
4	Államháztartási	Költségvetési hiány	-4,5%	-2,2 %
5	Államadósság	Bruttó államadósság	80,2%	70,8%
6	EDP	EDP eljárás alól való kikerülés	✘	✔
7	Monetáris politikai	Alapkamat	6,0%	0,9%
8	Hitelezési	Vállalati hitelállomány éves változása	-2,5%	12,0%
9	Háztartások devizahitele	Háztartási devizahitelek aránya	65%	0%
10	MNB mérleg	MNB mérleg a GDP arányában	40,7%	27,8%
11	Növekedési	Reál GDP növekedés	0,7%	4,9%
12	Felzárkózási	EU átlagot meghaladó növekedési ütem	✘	✔

AZ ELMŰLT 7 ÉV ÁTLAGÁBAN SIKERÜLT ELÉRNI A 2 SZÁZALÉKPONTOS NÖVEKEDÉSI TÖBBLETET



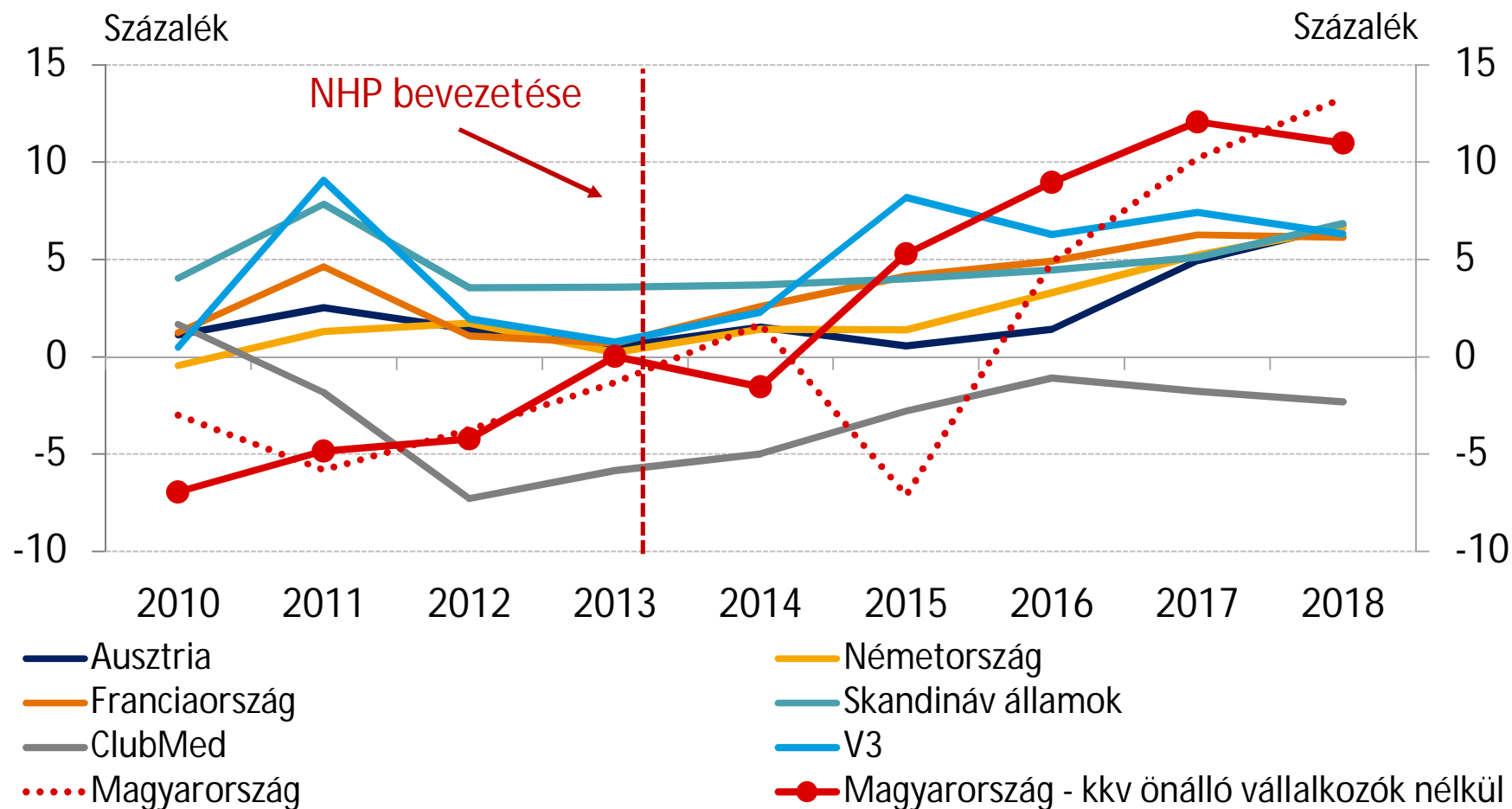
A MAGYAR ÉS AZ EUROZÓNA NÖVEKEDÉSÉNEK ÖSSZEHAISONLÍTÁSA

A 2013 ÓTA A MAGYAR GAZDASÁG FOLYAMATOS FELZÁRKÓZÁSI PÁLYÁN HALAD



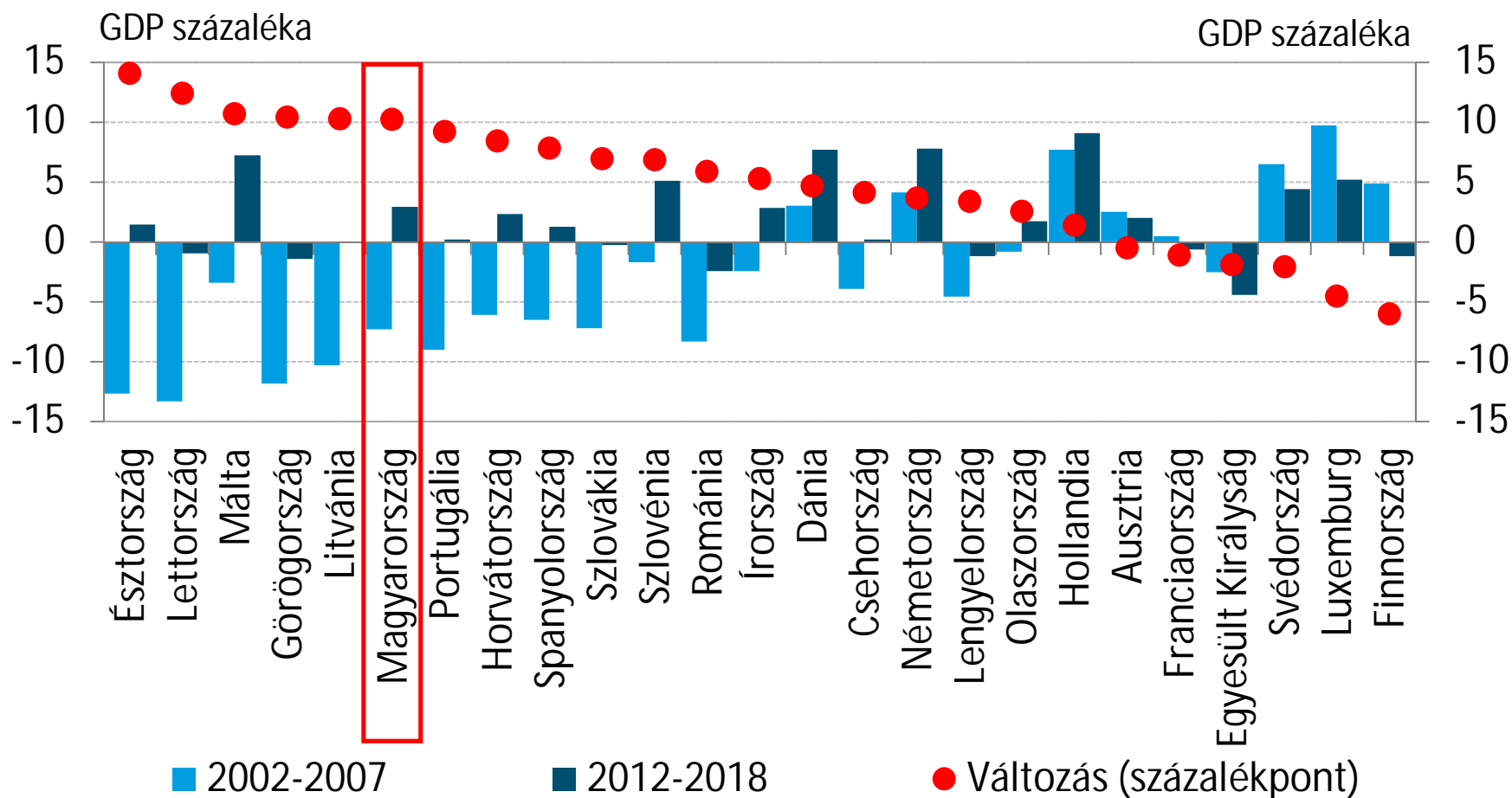
AZ EGY FŐRE ESŐ GDP ALAKULÁSA (VÁLTOZATLAN ÁRON)

A JEGYBANKI PROGRAMOK TARTÓS FORDULATOT HOZTAK A HITELPIACON



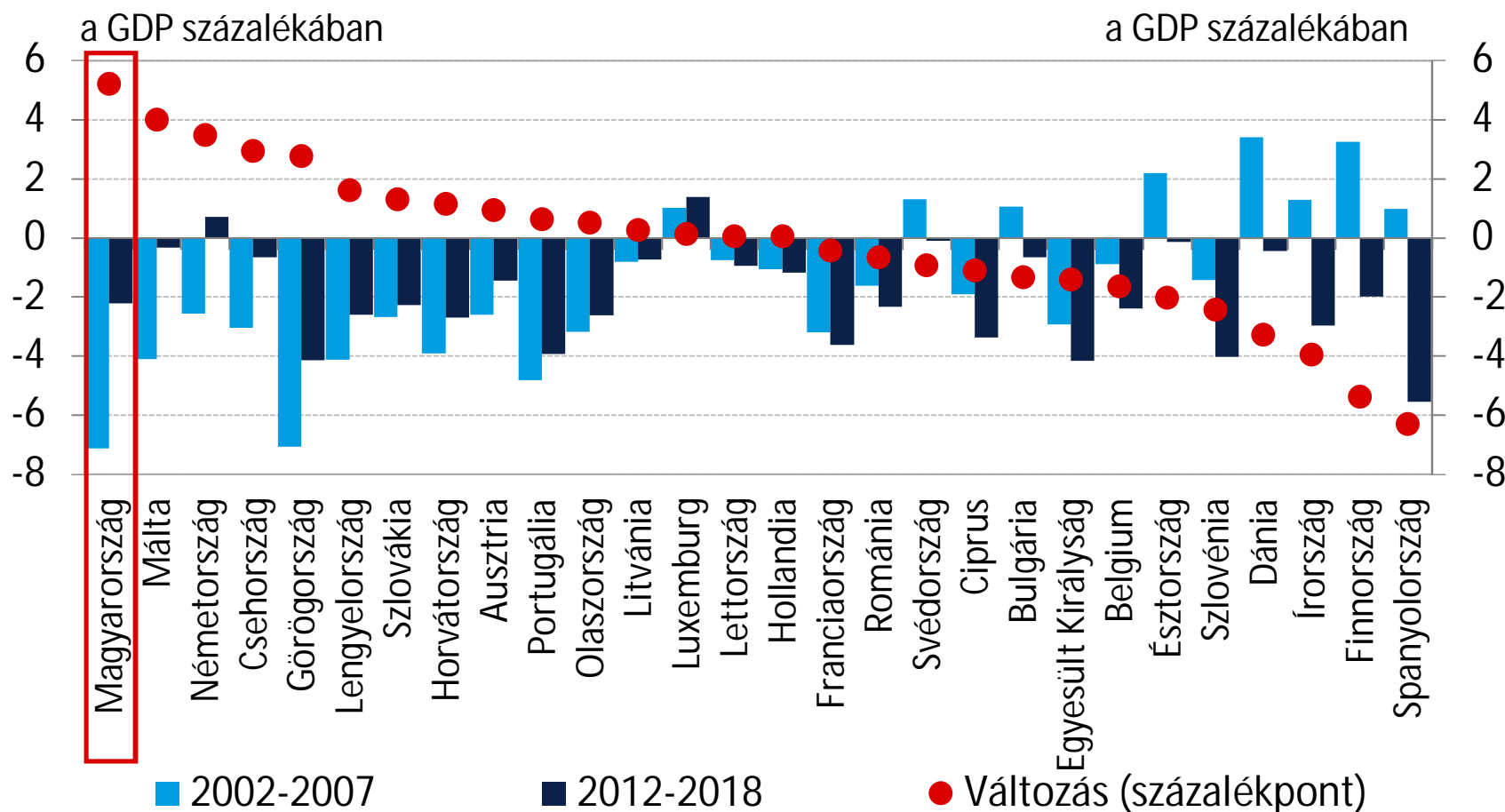
A VÁLLALATI SZÉKTOR HITELÁLLOMÁNYÁNAK ÉVES VÁLTOZÁSA

SIKERES STABILIZÁCIÓS PERIÓDUSON VAGYUNK TÚL



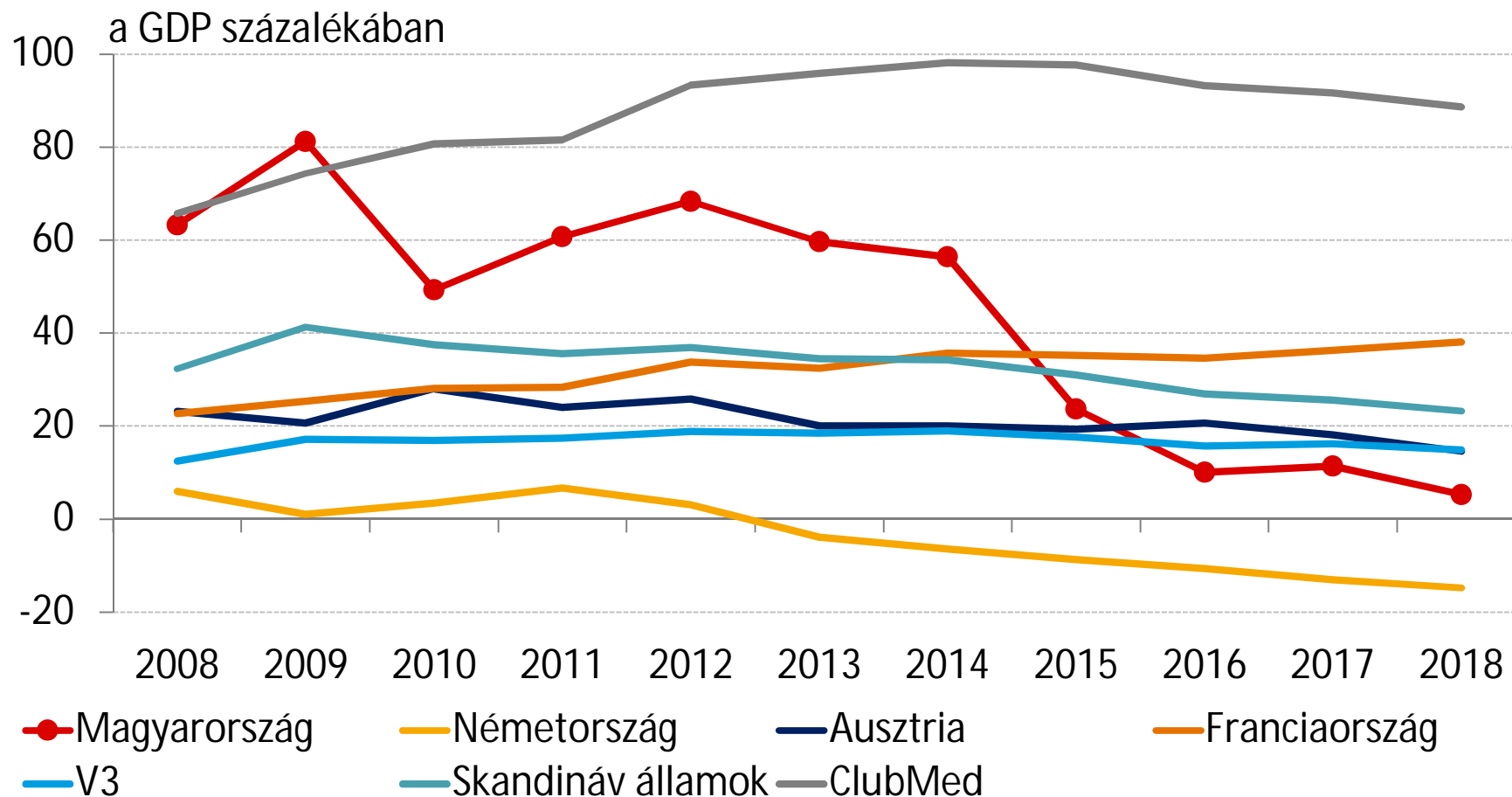
A FOLYÓ FIZETÉSI MÉRLEG ÁTLAGOS EGYENLEGE ÉS ANNAK VÁLTOZÁSA
2002-07 ÉS 2012-18 KÖZÖTT

A 2010-ES KÖLTSÉGVETÉSI FORDULATTAL TARTÓSAN ALACSONY LETT A KÖLTSÉGVETÉSI HIÁNY



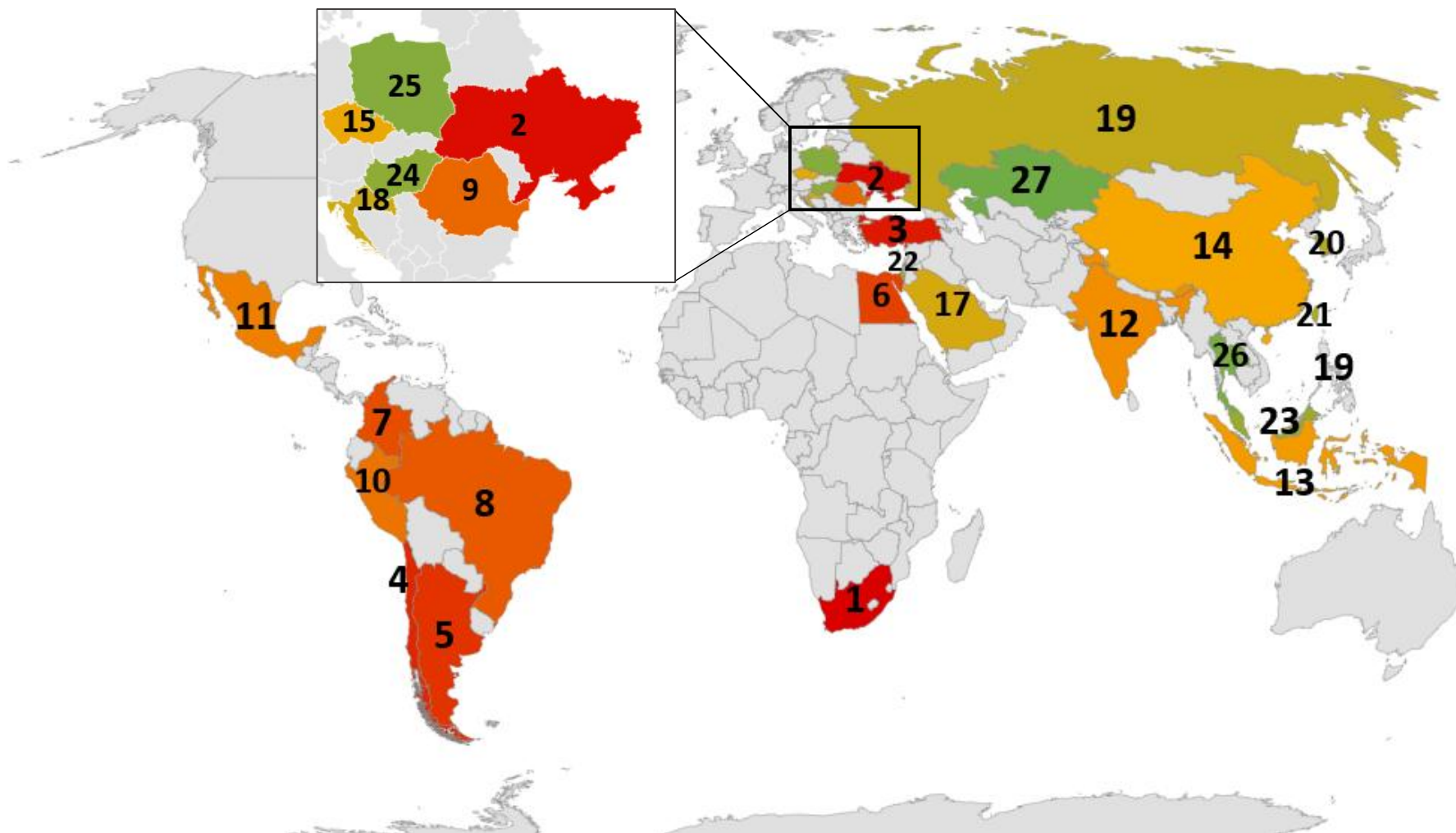
AZ ÁLLAMHÁZTARTÁS ÁTLAGOS EGYENLEGÉNEK VÁLTOZÁSA
2002-07 ÉS 2012-18 KÖZÖTT

2021-IG TELJESEN ELTŰNTETJÜK A NETTÓ KÜLSŐ ADÓSSÁGOT



A NETTÓ KÜLSŐ ADÓSSÁG ALAKULÁSA

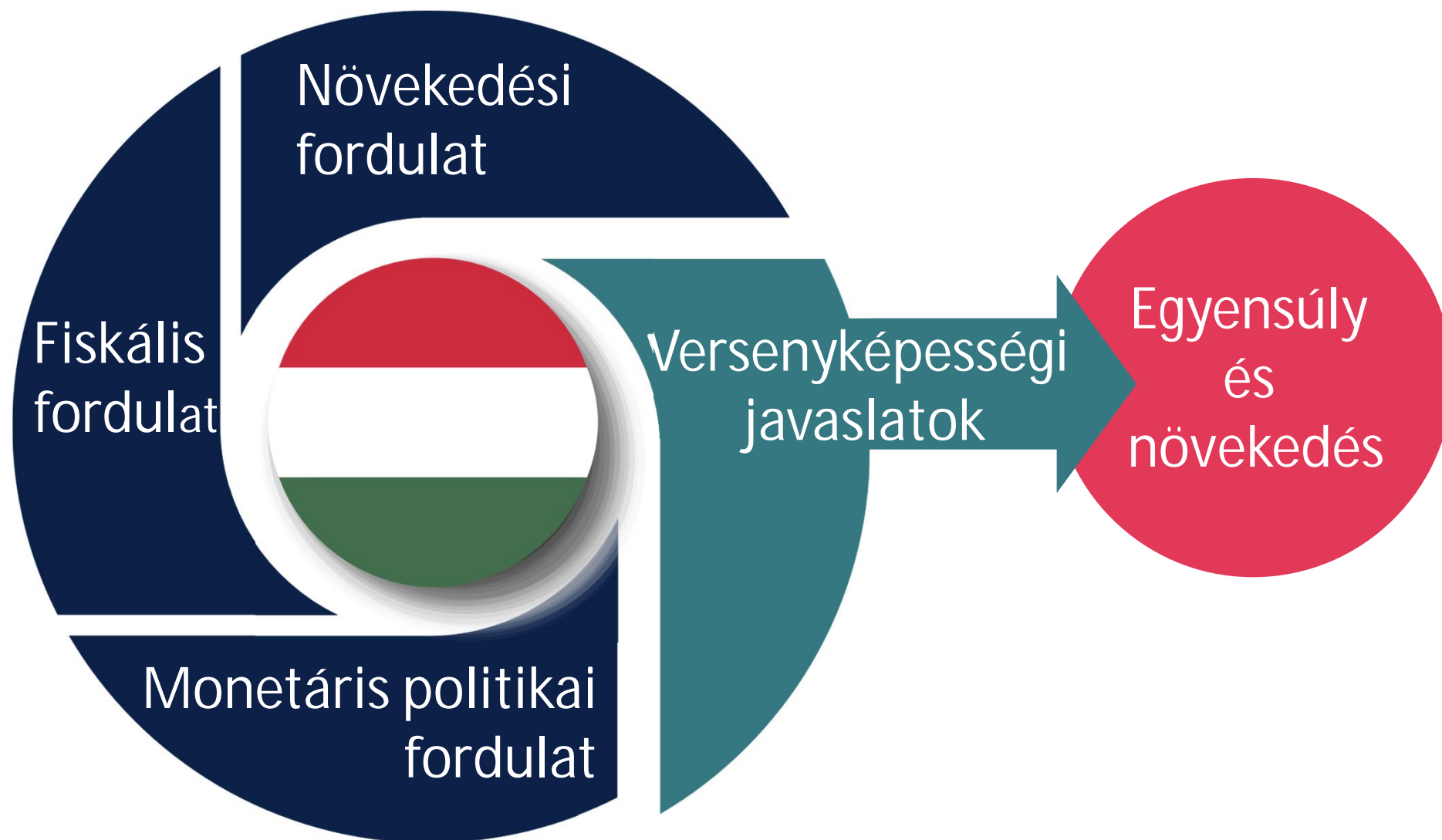
MAGYARORSZÁG JELENLEG A KEVÉSBÉ SEBEZHETŐ ORSZÁGOK TÁBORÁBA TARTOZIK



GLOBALIS SEBEZHETŐSÉGI RANGSOR

Forrás | 10 aktuális sebezhetőségi rangsor alapján

A MAGYAR MODELL EDDIG JÓL VIZSGÁZOTT...



...UGYANAKKOR A FENNTARTÁSA MÁR NEM ELÉG



- 1 Kereskedelmi háború
 - 2 Hard Brexit
 - 3 Megoldatlan olasz problémák
 - 4 Gyengélkedő német gazdaság
 - 5 A régió erős német kitettsége
 - 6 Magas gazdasági nyitottság
 - 7 Veszélybe kerülhetnek a keleti nyitás eredményei
 - 8 Leszűkült globális monetáris mozgástér
 - 9 Fiskális koordináció hiánya Európában
 - 10 Feltörekvő piaci kockázatok, török fejlemények
 - 11 Irán, mint geopolitikai kockázat
 - 12 Klímaváltozás gazdasági költségei
- +1 Közgazdaságtani összefüggések megváltozása

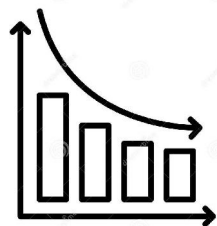
A VÁLSÁG A REÁLSZFÉRÁBÓL INDULHAT



Lakáspiac

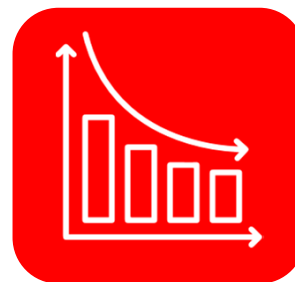


Pénzügyi rendszer



Reálgazdaság

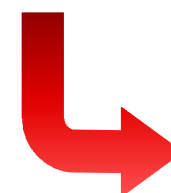
2008/09 válság



Reálgazdaság



Pénzügyi eszközárak



Pénzügyi rendszer

A közeljövő válsága



12+1 VESZÉLYFORRÁS,
AMIRE FEL KELL
KÉSZÜLNÜNK

1

TÖBB MINT KERESKEDELMI HÁBORÚ



- 1 Vámtarifák számottevően emelkednek
- 2 Globális vezető szerep
- 3 IPAR 5.0
- 4 Az adat az új arany



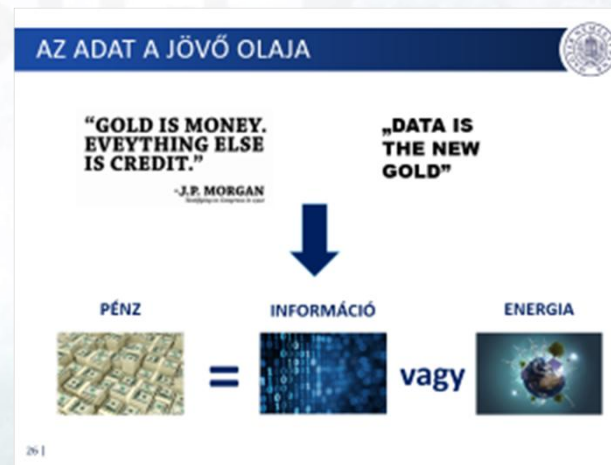
① Vámtarifák számottevően emelkednek



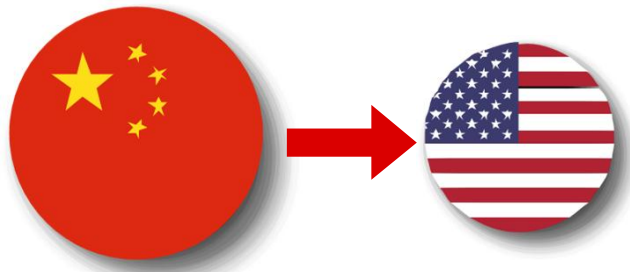
② Globális vezető szerep



③ IPAR 5.0

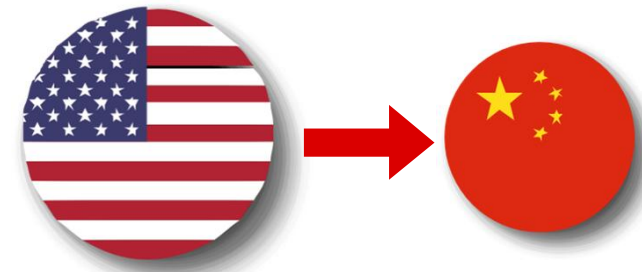


④ Az adat az új arany



Kínából az USA-ba
tartó árukra kivetett
effektív vámtarifa

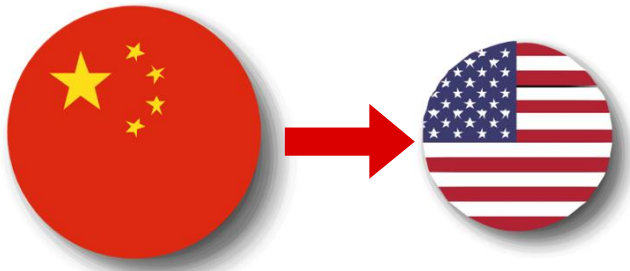
0 2 %



USA-ból Kínába tartó
árakra kivetett
effektív vámtarifa

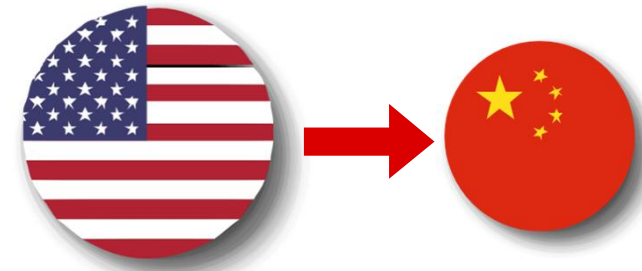
0 4 %

2018. január



Kínából az USA-ba
tartó árukra kivetett
effektív vámtarifa

21 %

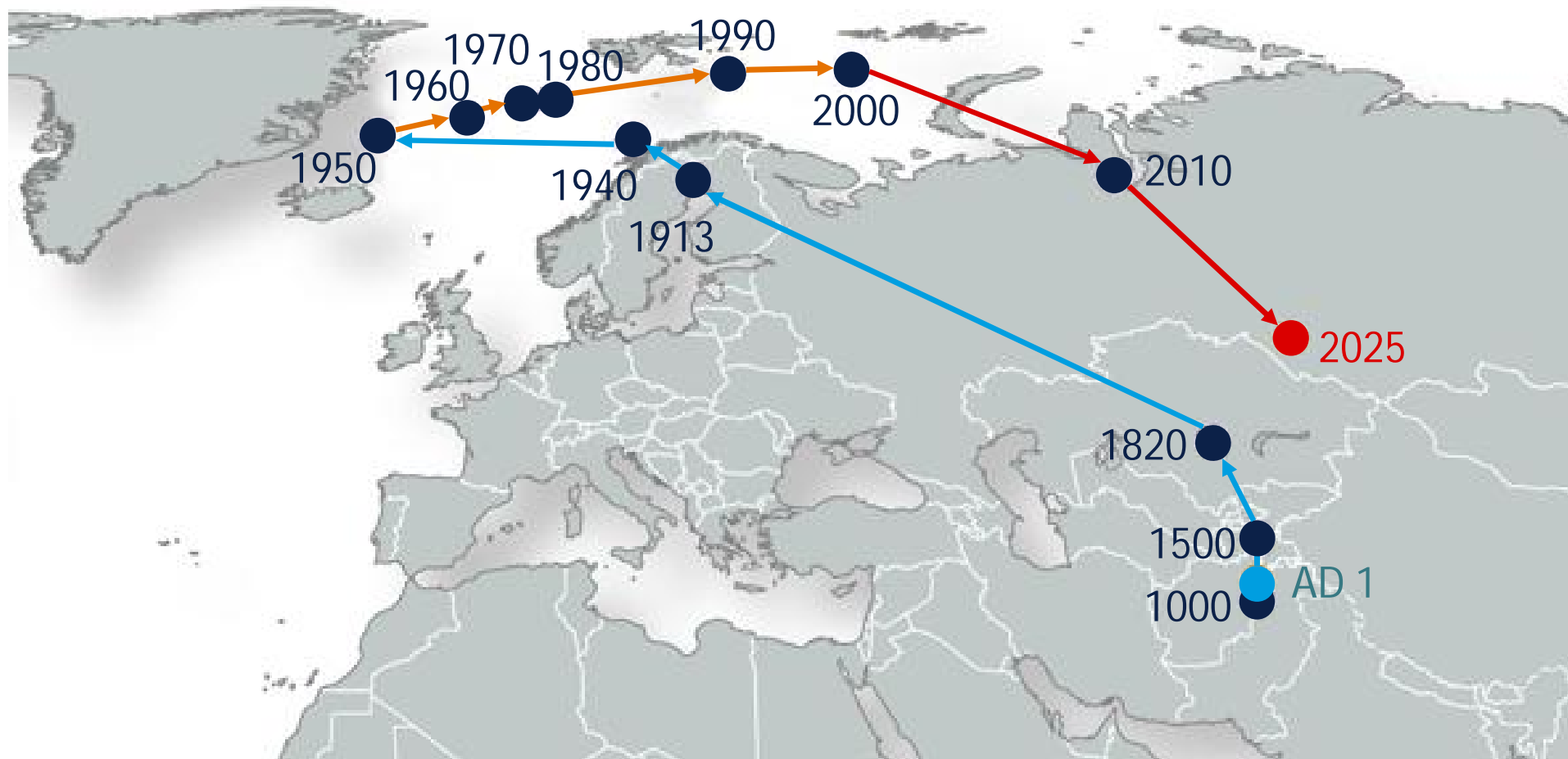


USA-ból Kínába tartó
árakra kivetett
effektív vámtarifa

22 %

2019. október

A VILAGGAZDASÁG GRAVITÁCIÓS SÚLYPONTJA KELETRE TOLÓDIK



ÚJ VERSENY KEZDŐDÖTT – KI URALJA A TECHNOLOGIA ÉVSZÁZADÁT?



AZ ADAT A JÖVŐ OLAJA



**“GOLD IS MONEY.
EVERYTHING ELSE
IS CREDIT.”**

-J.P. MORGAN
Testifying to Congress in 1912

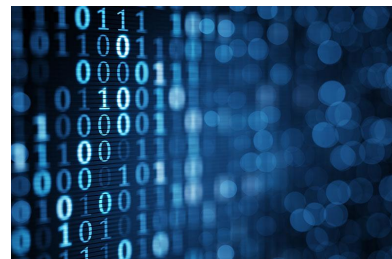
„DATA IS
THE NEW
GOLD”



PÉNZ



INFORMÁCIÓ



ENERGIA



=

vagy





A HARD BREXIT HATÁSAI ROSSZABBAK LEHETNEK, MINT A 2008/09-ES VÁLSÁG (BOE-SZÁMÍTÁS)

Ø GDP akár **8 százalékkal** mérséklődhet

Ø Munkanélküliségi ráta **3,5 százalékponttal** emelkedhet

Ø Infláció meghaladhatja a **6 százalékot**

Ø Lakásárak **30 százalékkal** csökkenhetnek





① Bankrendszer

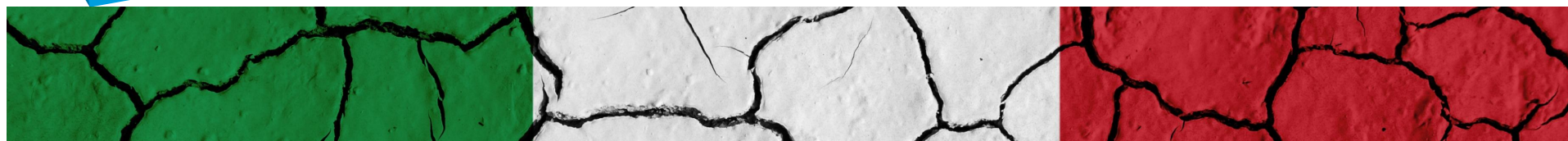
② Permanens kormányválság

③ Egyenlőtlenség, észak-dél megosztottság

④ Államadósság

3

OLASZORSZAG TOVABBRA IS MEGLEHETŐSEN SÉRÜLÉKENY



①

NPL ráta: 8,9%



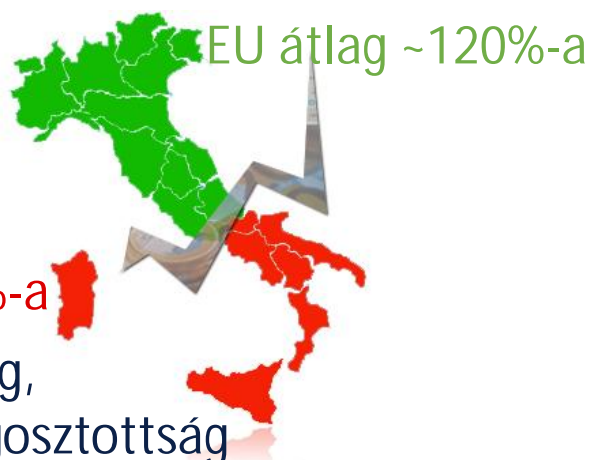
Bankrendszer

②

73 év alatt
43 kormány

Permanens kormányválság

③



EU átlag ~70%-a

Egyenlőtlenség,
észak-dél megosztottság

④

132%

Államadósság

... ami eddig sikert hozott,
az most a hátrányává válhat?





Ciklikus és strukturális tényezők is gazdasági lassulást okozhatnak



Globálisan átalakuló autóipar



Visszafogott bérdinamika -> mérsékelt belső kereslet



Strukturális problémák a bankrendszerben
(pl. Deutsche Bank, Landes-bankrendszer)

01110110

Digitális infrastruktúra fejlesztésének elmaradása



Legnagyobb befektetők
a régióban

Német export súlya:
32,4%
FDI/GDP: 64%

Német export súlya:
27,4%
FDI/GDP: 58%

Német export súlya:
28,1%
FDI/GDP: 39%

Német export súlya:
22,2%
FDI/GDP: 54,9%

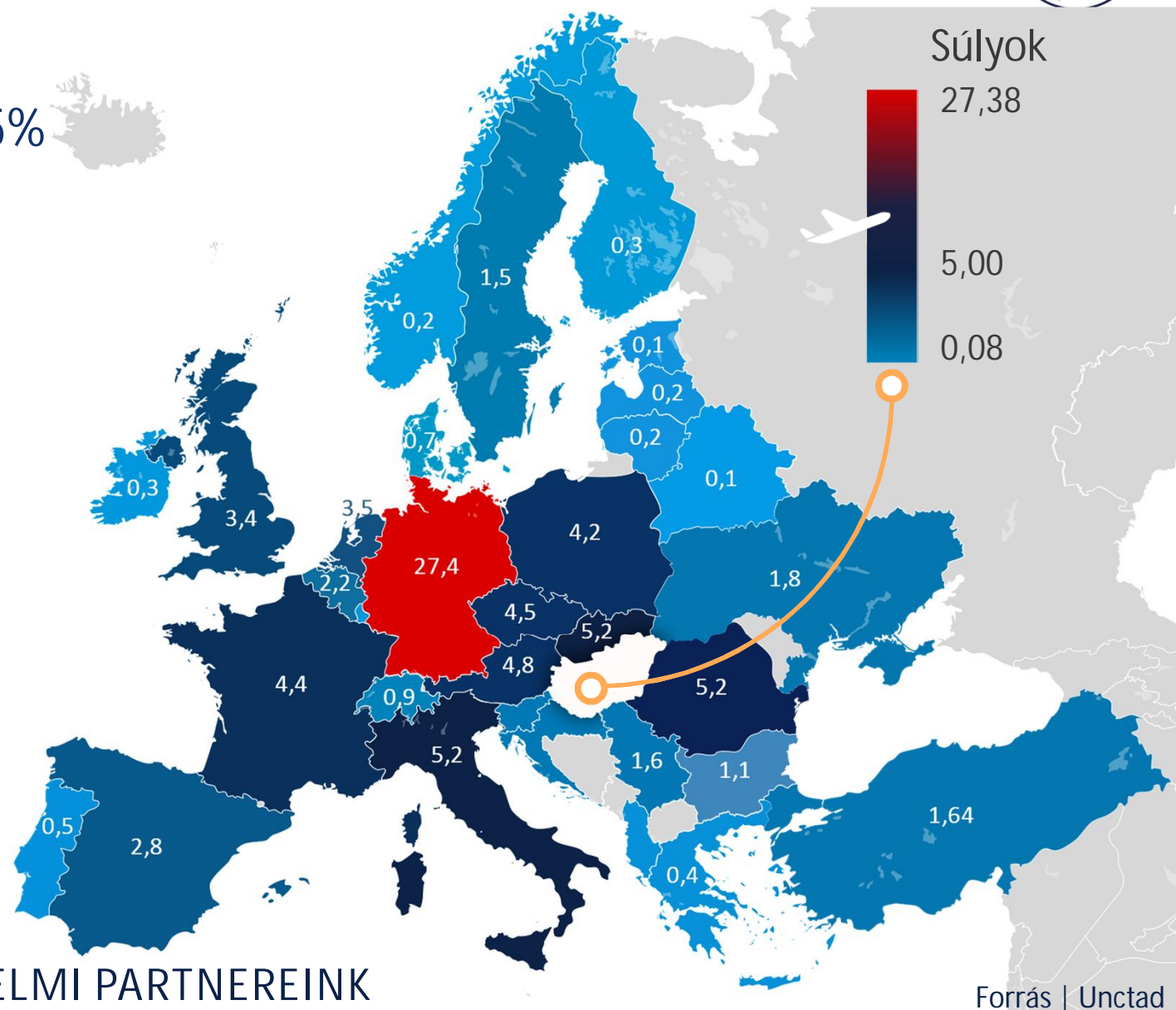
A RÉGIÓ ORSZÁGAINAK GAZDASÁGI NYITOTTSÁGA

Megjegyzés | Beáramló FDI állomány aránya a GDP-hez.

Forrás | Európai Bizottság, OECD

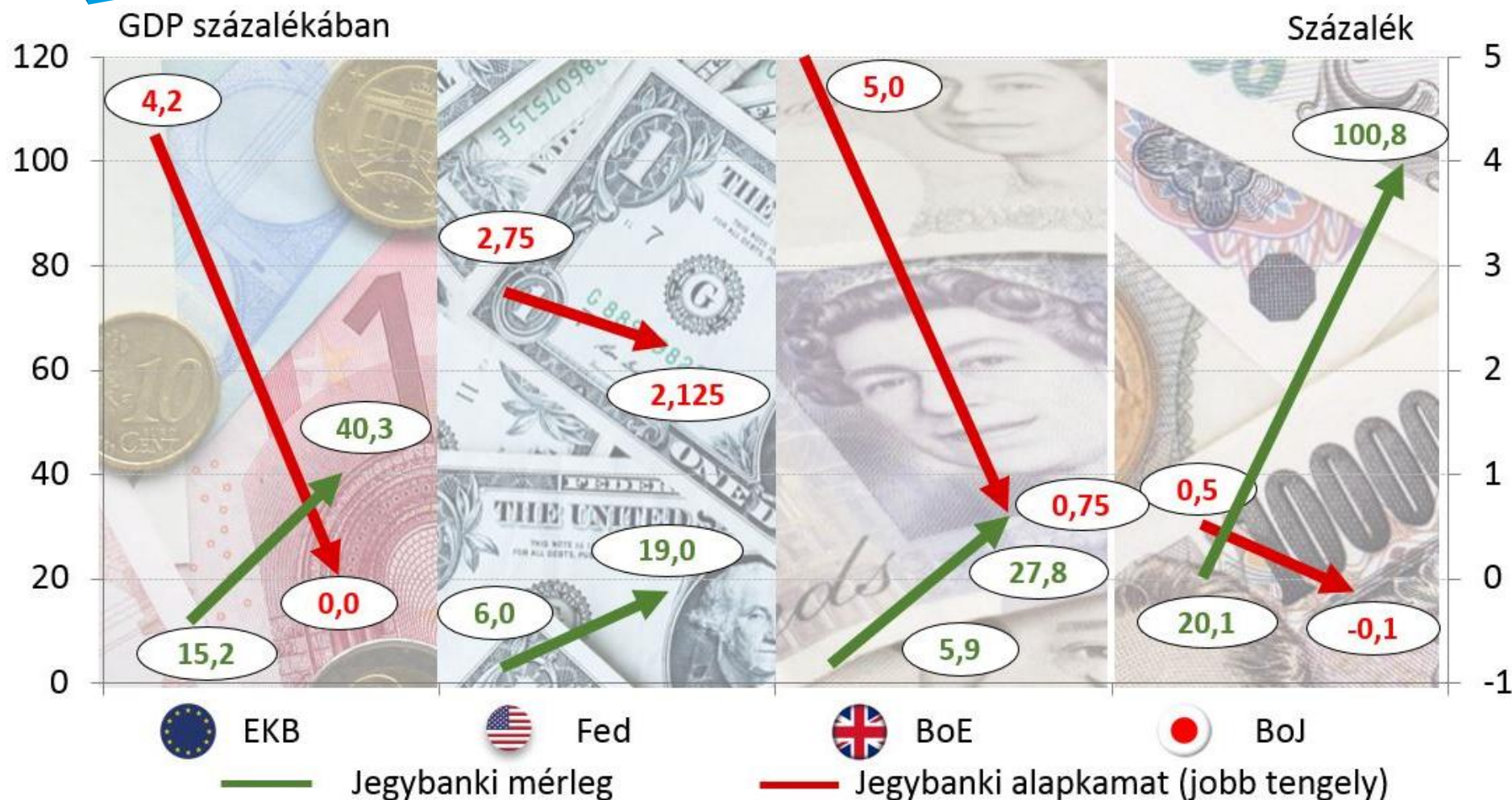


Export/GDP=86,5%
(2018)



EURÁZSIA?

A teljes magyar
export Kínába2010:
1530,1 millió dollár1,5-
szerese2018:
2366,8 millió dollárA teljes magyar
import Kínából2010:
6173,9 millió dollár2018:
6345,6 millió dollár

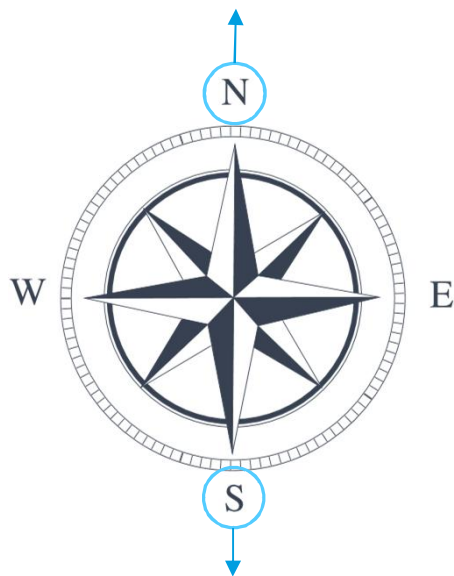


JEGYBANKI MÉRLEGEK ÉS ALAPKAMATOK ALAKULÁSA

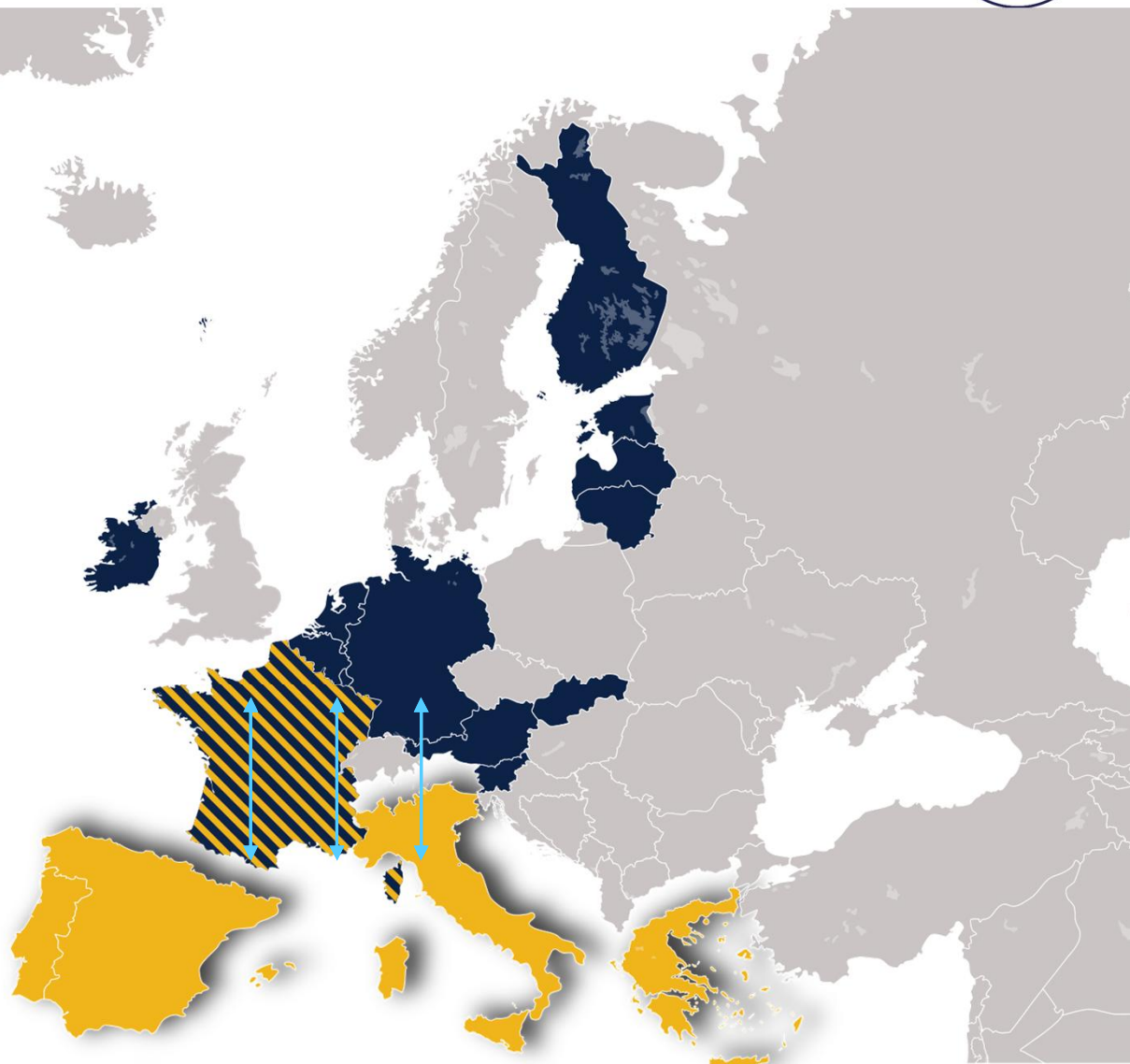
Megjegyzés | Első időszak 2008, második időszak az aktuális adat.
Forrás | Központi bankok adatbázisa, Eurostat, FRED

Észak-dél
megosztottság

*Van fiskális mozgásteret,
de nincs meg a szándék*



*Nincs fiskális mozgásteret,
de élénkítene*



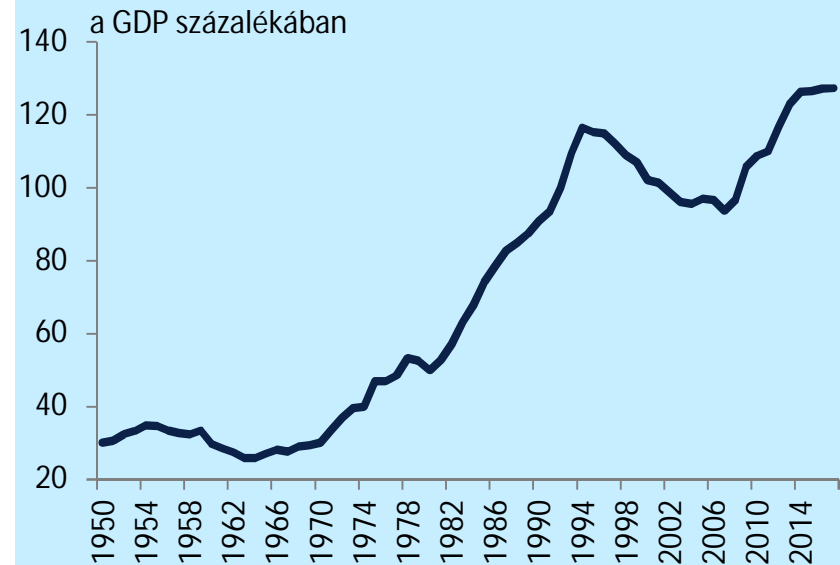
10

A TÖRÖK FEJLEMÉNYEK RÉGIONK SZÁMARA IS FONTOSAK





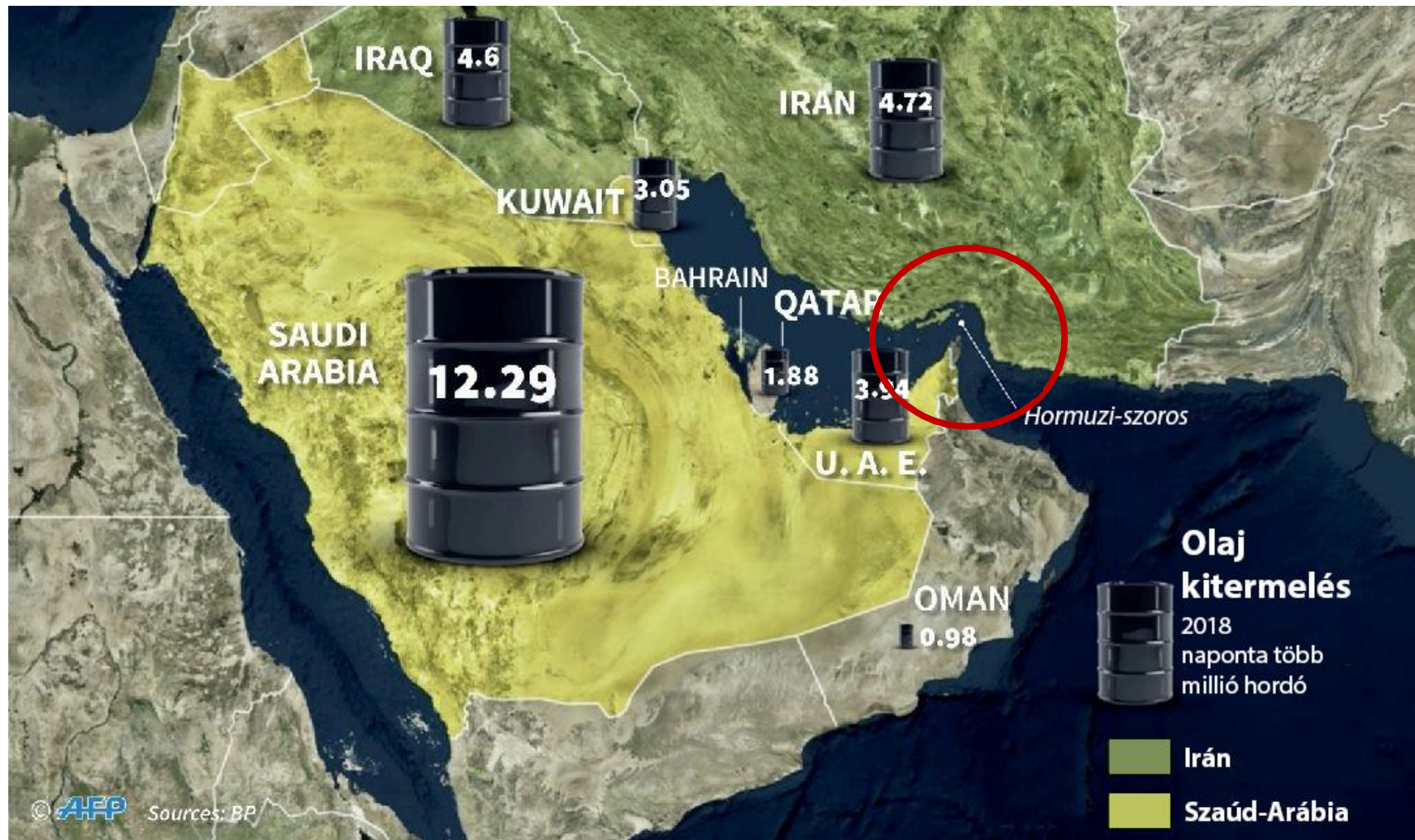
- KÜLSŐ FORRÁSOKRA VALÓ RÁUTALTSÁG
- ROMLÓ NÖVEKEDÉSI KILÁTÁSOK
- BELPOLITIKAI FESZÜLTSEGEK
- GEOPOLITIKAI KOCKÁZATOK



TÖRÖKORSZÁG KÜLSŐ ADÓSÁGA

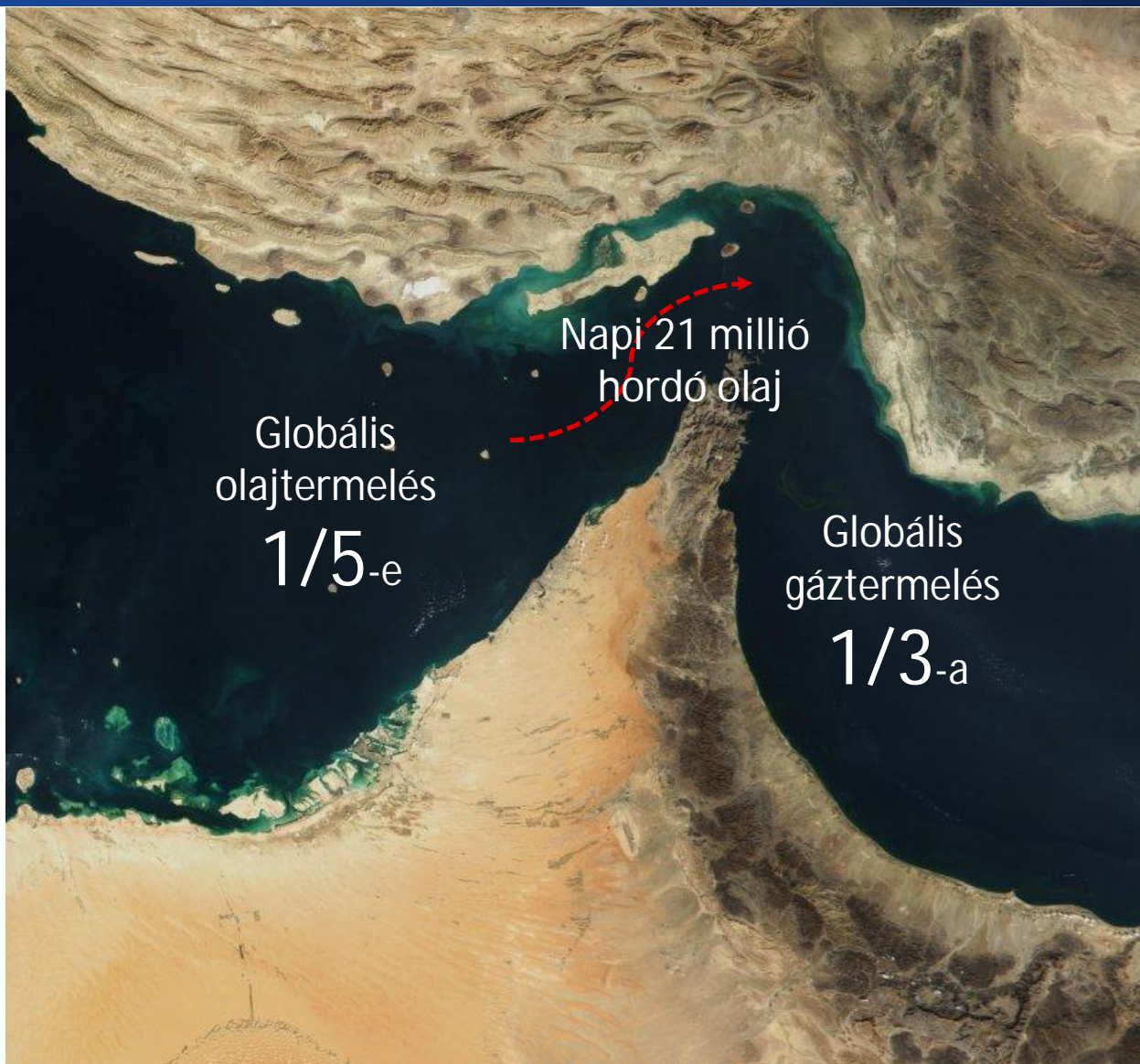


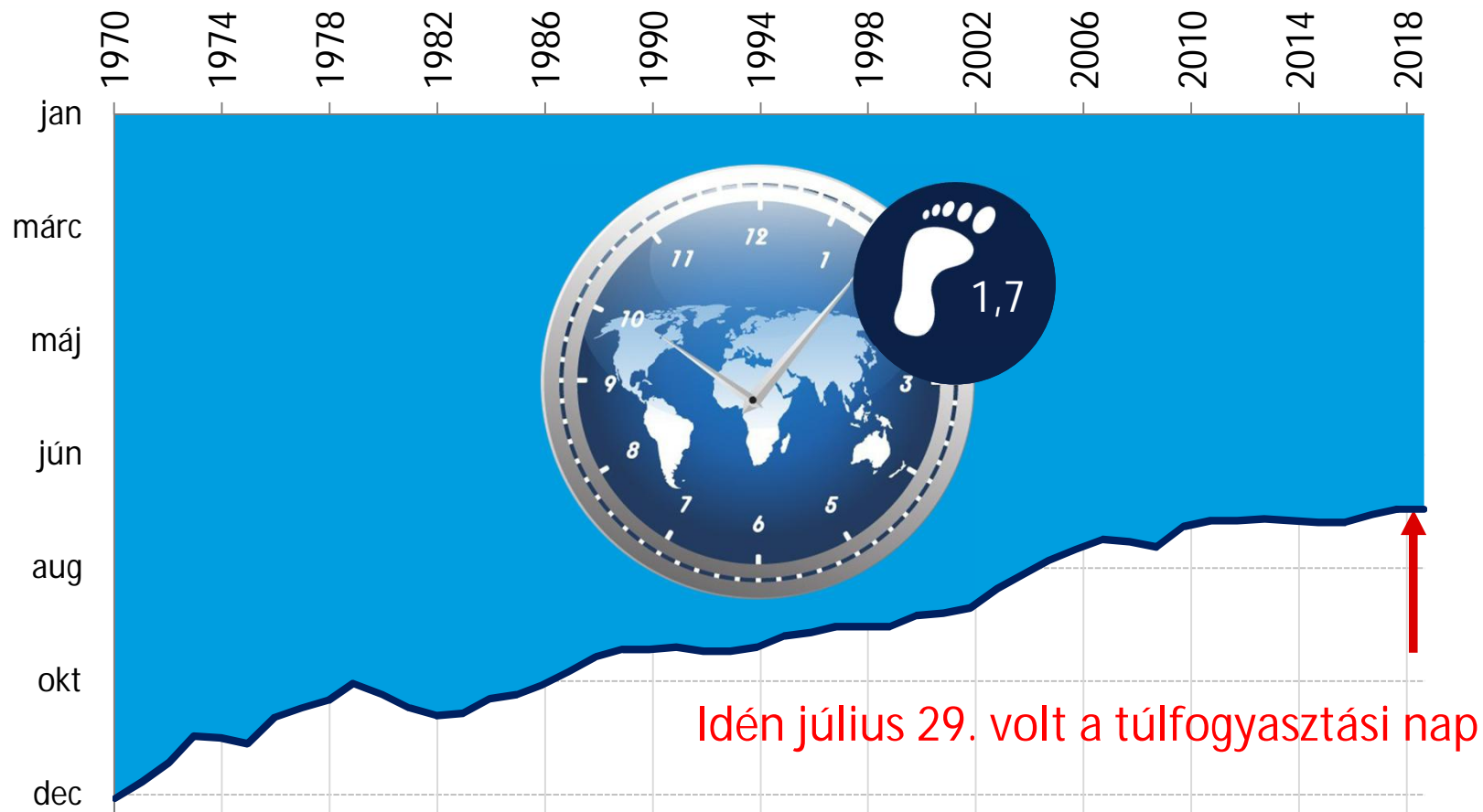
Forrás | Világbank



11

A HORMUZ-I SZOROS GEOPOLITIKAILAG FONTOS TERÜLET

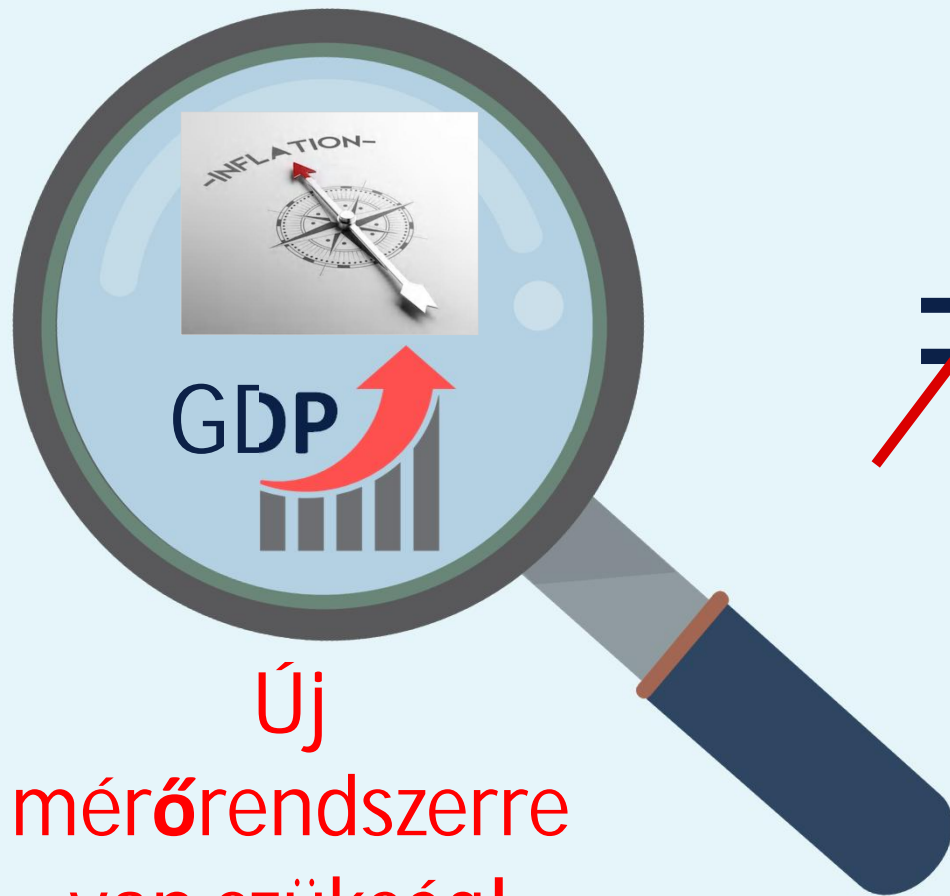




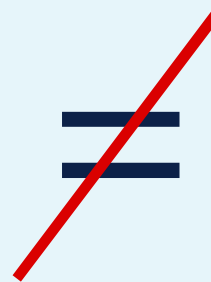
A FÖLD TÚLFOGYASZTÁSI NAPJAI HISTORIKUSAN (1970–2019)

12
+1

EGYRE KEVÉSBÉ ÉRTJÜK A VILÁGOT



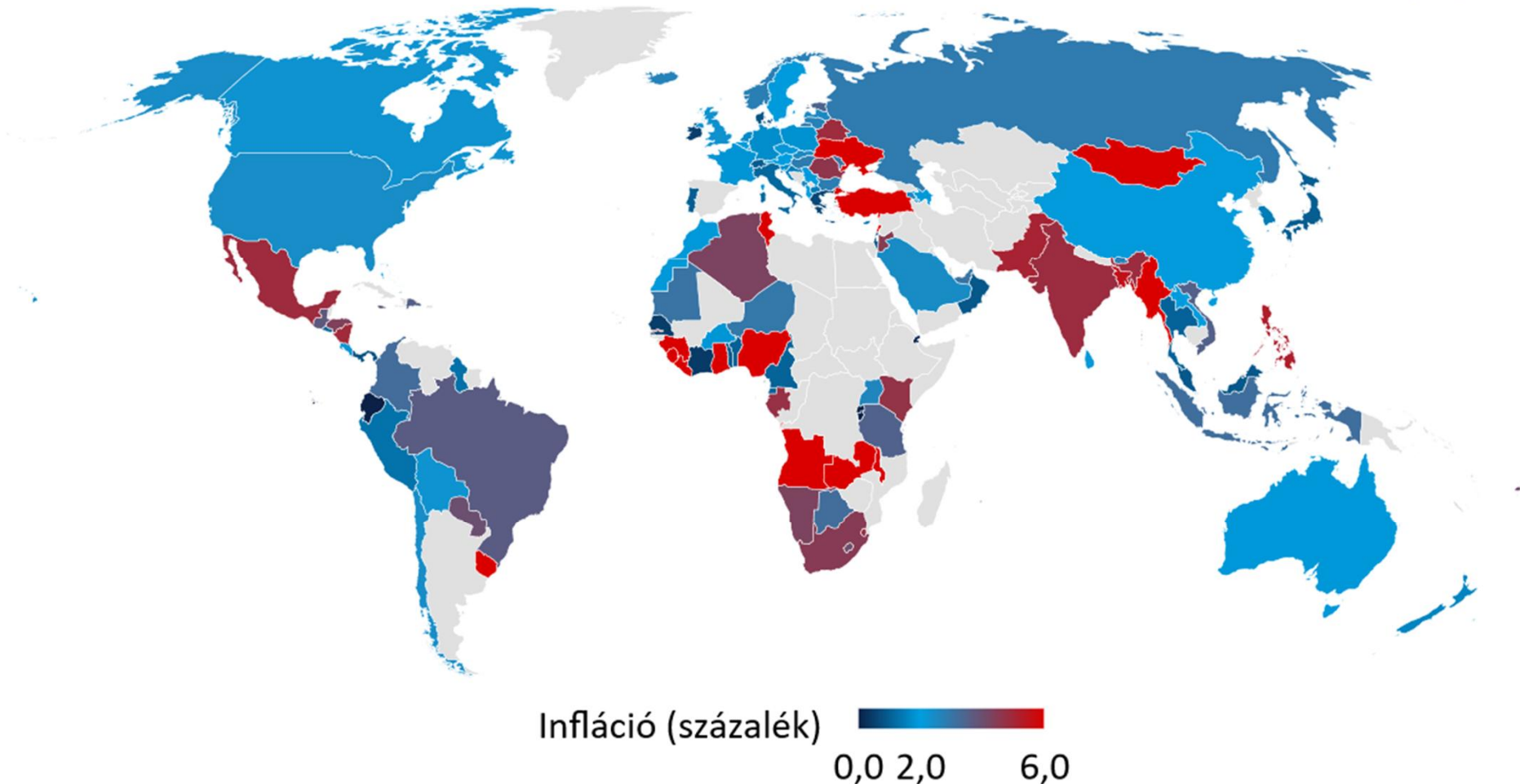
Új
mérőrendszerre
van szükség!



JÓLÉT

FENNTART-
HATÓSÁG

GLOBALISAN MEGFIGYELHETŐ JELENSÉG, HOGY AZ INFLÁCIÓ LÉNYEGÉBEN ELTŰNT...



A GLOBÁLIS INFLÁCIÓS RÁTÁK ALAKULÁSA (2018)

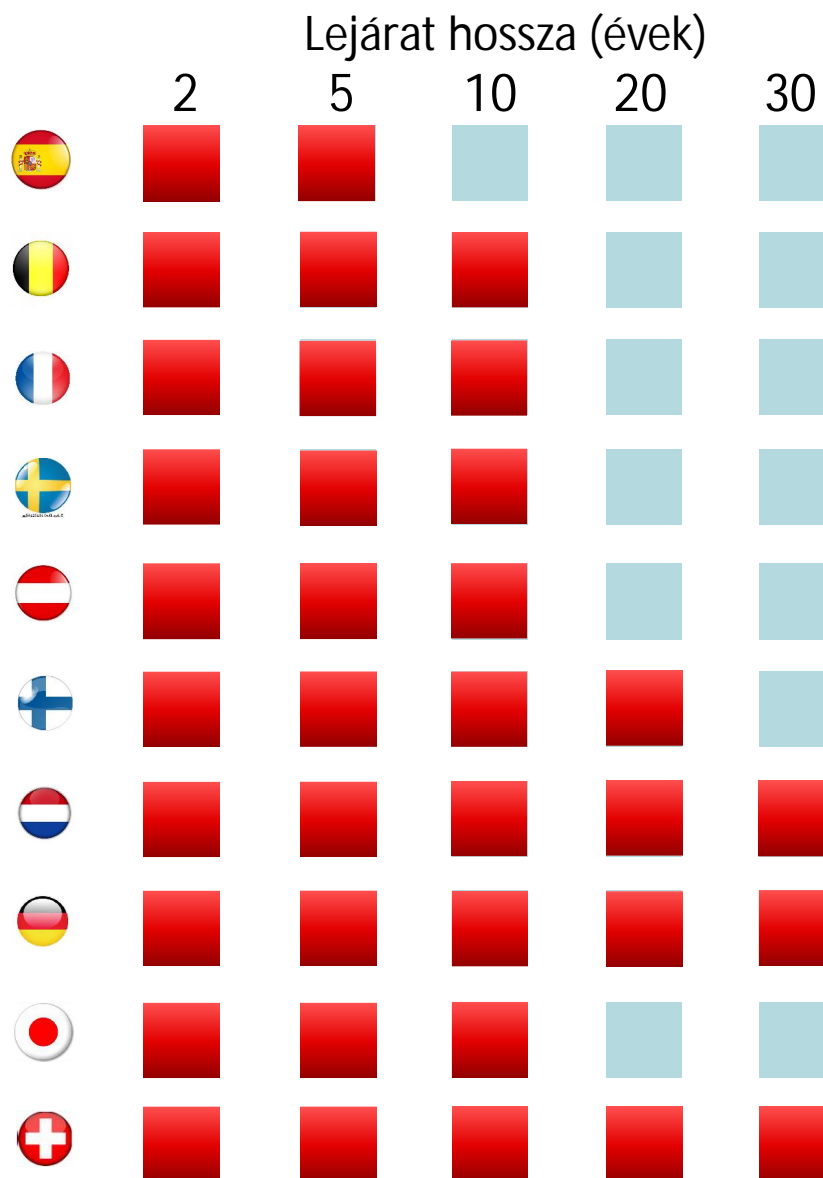
Megjegyzés: Éves változás. Minimum: -2,8 százalék, maximum: 23,6 százalék.
A szürke területtel jelölt országokra nem áll rendelkezésre adat.

Forrás | Világbank

...ÉS ÁTLÉPTÜNK A NEGATÍV KAMATOK KORÁBA?!



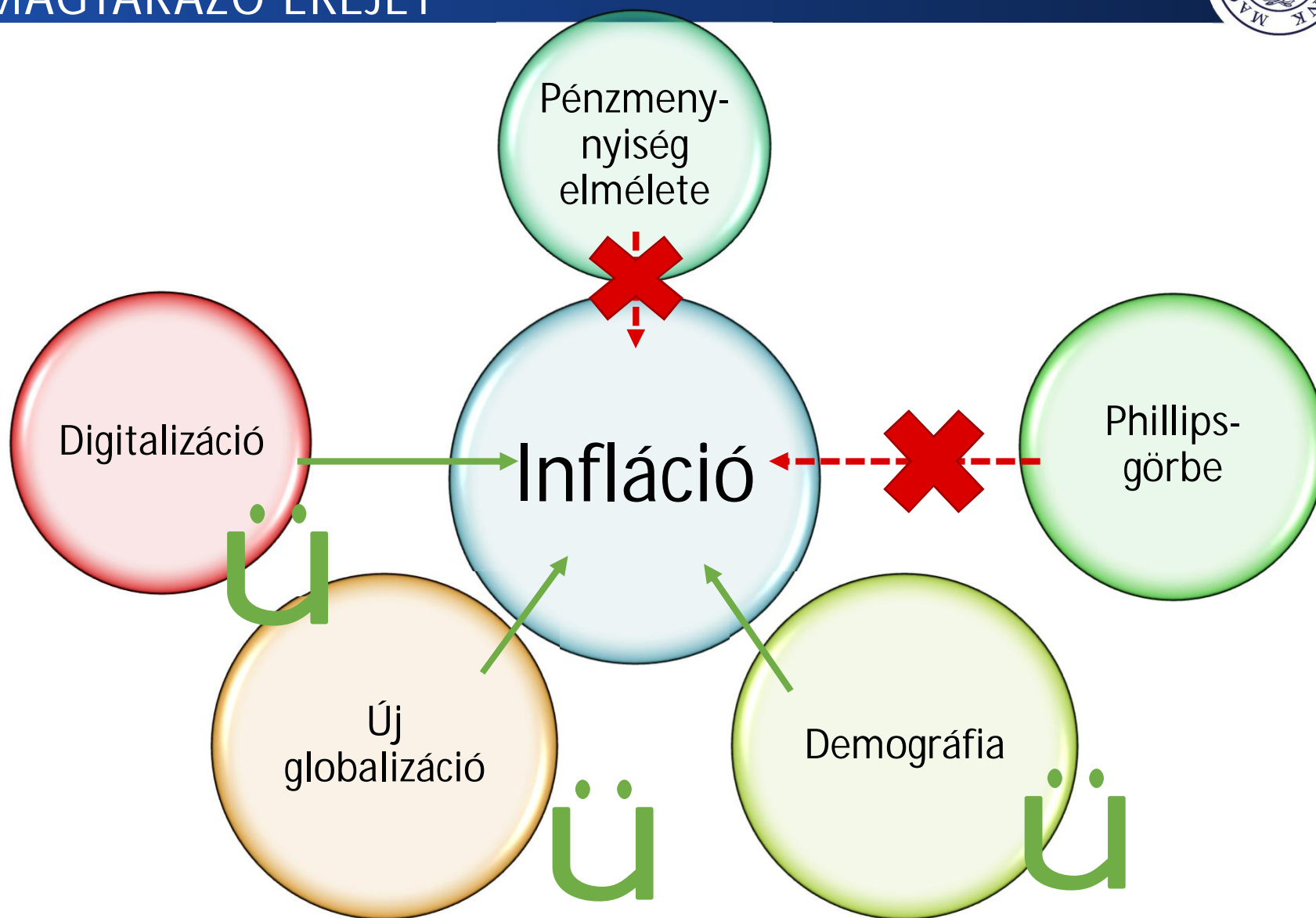
Állampapírok
hozamszintje
2019
augusztus



Negatív
 Pozitív

Több mint
15000 milliárd
dollárnyi
eszköz negatív
kamatozású

TÖBB HAGYOMÁNYOS ÖSSZEFÜGGÉS ELVESZTETTE MAGYARÁZÓ EREJÉT





„A TÁVOLI VÍZ NEM JÓ,
HA KÖZEL A TŰZ”

- KÍNAI KÖZMONDÁS -

4 TERÜLETEN FONTOS FOLYAMATOSAN ELŐRELÉPNÜNK



1



2



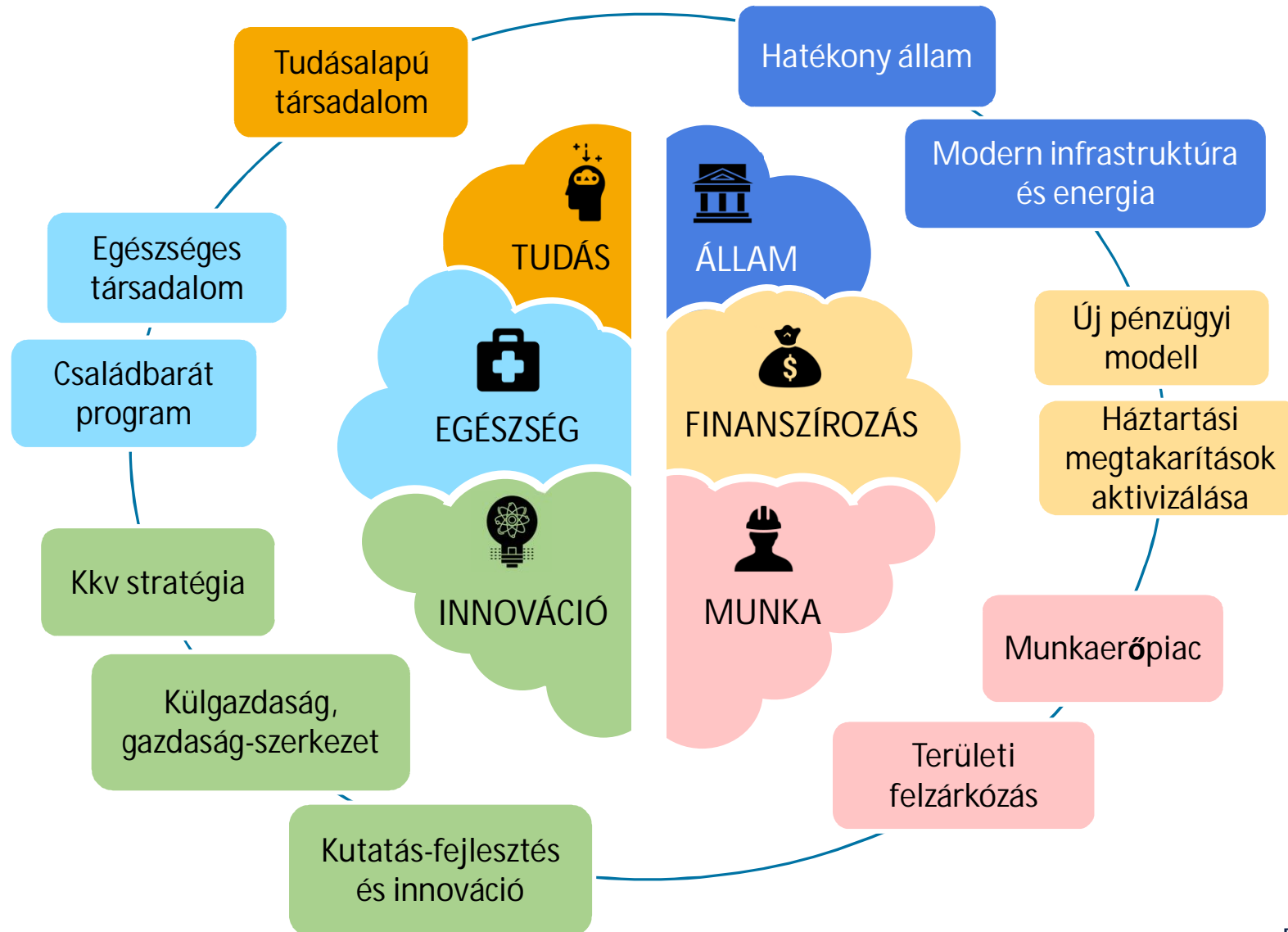
3



4



A SZÜKSÉGES MINIMUM, HOGY VÉGREHAJTSUK A 330 JAVASLATOT



2

MÁR NEM ELÉG VERSENYKÉPESSÉGI PROGRAMOT INDÍTANI, ÁLTALÁNOS KONJUNKTÚRA ÉLÉNKÍTŐ LÉPÉSEKRE IS FEL KELL KÉSZÜLNI



Hitelezés



Költségvetés

Kiemelt pillérei

Növekedési
Kötvény-
program



EU
források





4

A KEDVEZŐ MUNKAERŐPIACI FELTÉTELEK FENNTARTÁSA



Aktivitás további emelése

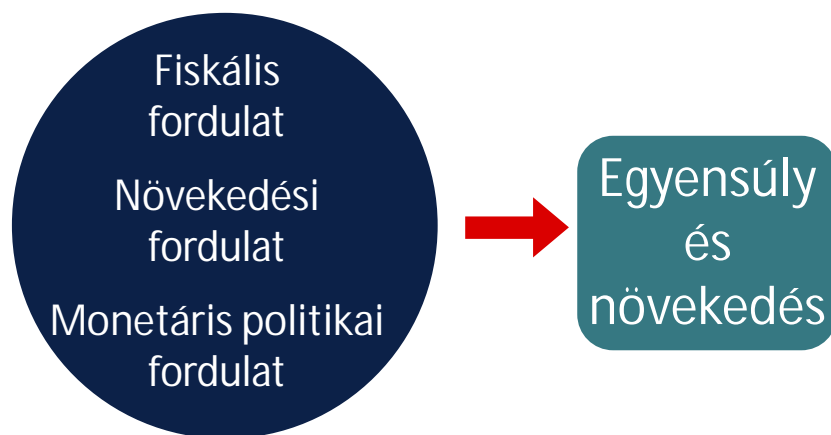


Foglalkoztatás bővítése és teljes foglalkoztatás



Bérek vásárlóerejének növelése

A MAGYAR NÖVEKEDÉSI MODELL TOVÁBBFEJLESZTÉSÉRE VAN SZÜKSÉG



Magyar Modell 1.0
2013–2018

12+1 VESZÉLYFORRÁS

- 1 330 pont végrehajtása
 - 2 Általános konjunktúra emelő lépések
 - 3 Célzott iparág erősítő lépések
 - 4 Munkaerőpiaci feltételek fenntartása
1. Innováció
2. Geopolitika
Hosszú távú fenntartható felzárkózás
3. Pénz
+1. Klíma-változás

Magyar Modell 2.0
2019–2030

KÖSZÖNÖM A MEGTISZTELŐ
FIGYELMET!

